

Научная статья

УДК 336.71

DOI: 10.21209/2227-9245-2025-31-1-86-98

**Экономическое развитие Социалистической Республики Вьетнам
в условиях её интеграции в мировую экономику****Анна Геннадьевна Глебова¹, Дык Фук Нгуен²**^{1,2}Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Россия¹ nauka_rf@mail.ru; <http://orcid.org/0000-0002-9449-6013>² ducphuc.mofa@gmail.com; <https://orcid.org/0009-0005-0561-7813>

Актуальность исследования экономического развития Вьетнама в контексте его интеграции в мировую экономику особенно значима, учитывая стремительные изменения глобальной экономической среды и активное участие Вьетнама в международных экономических процессах. Объект исследования – экономика Социалистической Республики Вьетнам с 1990 г. по настоящее время. Цель исследования – выявление роли внешнеэкономических связей и международной интеграции в обеспечении экономического роста Вьетнама. В исследовании решены следующие задачи: дана характеристика экономики страны; выявлены особенности экономического роста Вьетнама; проанализирована структурная трансформация вьетнамской экономики в исследуемом периоде; выявлено влияние внешнеэкономической деятельности Вьетнама на его экономический рост. Особое внимание уделяется роли прямых иностранных инвестиций, официальной помощи развитию и международной торговле в формировании открытой экономики Вьетнама, а также внутренним и внешним вызовам, с которыми сталкивается страна. В работе использованы системный и логический анализ экономических событий, сравнительный анализ, а также методы обобщения и сопоставления информации. Эмпирическая база работы включает статистические данные как международных, так и национальных организаций, включая Главное статистическое управление Вьетнама, Всемирный банк, МВФ и Международную организацию труда. Согласно результатам исследования, Вьетнам активно продвигает процесс международной экономической интеграции и внедряет реформы в институты социалистической рыночной экономики для повышения конкурентоспособности. За последние 30 лет осуществлены инновации в ключевых отраслях экономики страны. Сформулирован вывод о том, что в настоящее время политика Вьетнама направлена на продолжение реализации трёх стратегических прорывов в экономическом развитии: институционального, прорыва в инфраструктуре и прорыва в человеческих ресурсах. Вьетнам стремится к реструктуризации экономики для повышения национальной конкурентоспособности, достижения устойчивого развития и реализации Повестки дня Организации Объединенных Наций по устойчивому развитию до 2030 г.

Ключевые слова: экономика Вьетнама, экономическое развитие, экономический рост, рыночная экономика, социалистическая экономическая система, внешнеэкономические связи, реформа «Дой Мой» («Обновление»), валовой внутренний продукт, международная интеграция, прямые иностранные инвестиции

Для цитирования

Глебова А. Г., Нгуен Д. Ф. Экономическое развитие Социалистической Республики Вьетнам в условиях его интеграции в мировую экономику // Вестник Забайкальского государственного университета. 2024. Т. 31, № 1. С. 86–98. DOI: 10.21209/2227-9245-2025-31-1-86-98

Original article**Economic Development of the Socialist Republic of Vietnam
in the Context of its Integration into the World Economy****Anna G. Glebova¹, Duc Phuc Nguyen²**^{1,2}Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia¹ nauka_rf@mail.ru; <http://orcid.org/0000-0002-9449-6013>² ducphuc.mofa@gmail.com; <https://orcid.org/0009-0005-0561-7813>

The relevance of researching Vietnam's economic development in the context of its integration into the global economy is particularly significant given the rapid changes in the global economic environment and Vietnam's active participation in international economic processes. The object of this study is the economy of the Socialist Republic of Vietnam from 1990 to the present. The aim of the research is to identify the role of external economic ties and international integration in ensuring Vietnam's economic growth. The study addresses the following tasks: characterizing the country's economy; identifying features of Vietnam's economic growth;

© Глебова А. Г., Нгуен Д. Ф., 2025

analyzing the structural transformation of the Vietnamese economy in the studied period; and identifying the influence of Vietnam's foreign economic activity on its economic growth. Special attention is paid to the role of foreign direct investment, official development assistance, and international trade in shaping Vietnam's open economy, as well as the internal and external challenges the country faces. The methodology and methods of research include systematic and logical analysis of economic events, comparative analysis, and methods of generalization and comparison of information. The empirical base of the work includes statistical data from international and national organizations, including Vietnam's General Statistics Office, the World Bank, the IMF, and the International Labour Organization. It has been found that Vietnam is actively promoting the process of international economic integration and implementing reforms in the institutions of the socialist market economy to enhance competitiveness. Over the last 30 years, innovations have been made in key sectors of the economy. Conclusion: Vietnam's policy today is aimed at continuing to implement three strategic breakthroughs in economic development: institutional breakthrough, infrastructure breakthrough, and human resources breakthrough. Vietnam is striving to restructure its economy to enhance national competitiveness, achieve sustainable development, and implement the United Nations Agenda for Sustainable Development by 2030.

Keywords: Vietnam's economy, economic development, economic growth, market economy, socialist economic system, foreign economic relations, «Đổi Mới» («Renovation») reform, GDP, international integration, foreign direct investment

For citation

Glebova A. G., Nguyen D. Ph. Economic Development of the Socialist Republic of Vietnam in the Context of its Integration into the World Economy // Transbaikal State University Journal. 2025. Vol. 31, no. 1. P. 86–98. DOI: 10.21209/2227-9245-2025-31-1-86-98

Введение. Вьетнам привлёк внимание исследователей своими последними успехами в экономическом развитии. Государственная стратегия, принятая во Вьетнаме, сыграла ключевую роль в его экономическом развитии, позволив перейти от централизованного планирования к рыночной экономике. Понимание современной экономической ситуации Вьетнама важно для выявления потенциала его дальнейшего развития.

Актуальность. Внешнеэкономические связи Вьетнама позволили ему стать одной из самых открытых экономик в мире, способствуя международной торговле и предоставляя больше ресурсов для внутреннего развития, включая прямые иностранные инвестиции (далее – ПИИ) и официальную помощь развитию (далее – ОПР). Однако это также создаёт проблемы и риски, особенно для валютно-финансовой системы (далее – ВФС) страны, которая в условиях открытой экономики является уязвимой. В настоящее время Вьетнам активно развивает свои ресурсы и конкурентоспособность, включая развитие национальной ВФС, чтобы успешно внедриться и сотрудничать в международных механизмах экономической интеграции, вступая в прямую конкуренцию со странами-конкурентами.

Объект – экономика Социалистической Республики Вьетнам с 1990 г. по настоящее время.

Предмет – механизмы и факторы, способствующие экономическому росту Вьетнама, включая государственную экономическую политику, прямые иностранные инвестиции, развитие национальной финансовой систе-

мы, а также участие в международных торговых и инвестиционных процессах.

Цель – выявление роли внешнеэкономических связей и международной интеграции в обеспечении экономического роста Вьетнама.

Для достижения поставленной цели решены следующие **задачи**: рассмотрены общие сведения об экономике страны; выявлены особенности экономического роста Вьетнама; проанализирована структурная трансформация вьетнамской экономики в исследуемом периоде; выявлено влияние внешнеэкономической деятельности Вьетнама на его экономический рост.

Разработанность темы. В русскоязычной науке вопросы феномена экономического развития Вьетнама исследовались преимущественно, в рамках научной работы Института Китая и современной Азии РАН, Института востоковедения РАН, Института стран Азии и Африки Московского государственного университета им. М. В. Ломоносова. В англоязычном секторе тему развития экономики Социалистической Республики Вьетнам и её интеграции в мировую экономику разрабатывают преимущественно вьетнамские учёные.

Методологическая основа. При проведении исследования применялись следующие общенаучные методы: системный и логический анализ экономических явлений, метод сравнительного анализа, методы обобщения и сопоставления данных. Основу эмпирической части исследования составили статистические данные международных и национальных организаций, в том числе данные Главного статистического управления Вьетнама, Всемирного банка, Междуна-

родного валютного фонда, Международной организации труда и др.

Результаты. Вьетнам активно продвигает процесс международной экономической интеграции и внедряет реформы в институтах социалистической рыночной экономики с целью повышения своей конкурентоспособности на глобальном рынке. За последние три десятилетия страна осуществила значительные инновационные преобразования в таких секторах, как телекоммуникации, нефтегазовая отрасль, электроника, химическая промышленность, производство стали, автомобилей и мотоциклов, информационные технологии, а также в лёгкой промышленности, включая производство обуви, текстиля и одежды, сельское хозяйство и пищевую промышленность. Анализируя проведённые мероприятия, можно говорить о начале формирования основ национальной инновационной системы Вьетнама [8]. Вьетнам относится к быстрорастущим экономикам и в составе стран N-11 («Next Eleven»: Бангладеш, Египет, Индонезия, Иран, Мексика, Нигерия, Пакистан, Филиппины, Южная Корея, Турция и Вьетнам), который, согласно прогнозам, в совокупности обгонит ЕС-27 в качестве глобальной державы к 2030 г. [11, с. 163]. Рассмотрим подробнее, что позволило достичь таких результатов.

Общие сведения об экономике страны

Экономика Вьетнама является развивающейся рыночной экономикой с социалистической ориентацией, которая сильно зависит от таких отраслей, как сельское хозяйство и туризм, а также решающими факторами являются экспорт сырой нефти и прямые ино-

странные инвестиции. Экономическое развитие Вьетнама можно разделить на три периода: фазу военной экономики (1945–1975 гг.), период макроэкономических кризисов (1976–1985 гг.) и эпоху экономических реформ (с 1986 г. по настоящее время). Коммунистическая партия Вьетнама выступает за построение во Вьетнаме социалистической рыночной экономической системы.

Вьетнам продемонстрировал постепенное улучшение темпов роста, достигая высоких показателей в условиях мирового экономического застоя. Согласно данным Международного валютного фонда, экономика Вьетнама расширялась с момента реформы «Дой Мой» (или «Обновление») до настоящего времени, увеличившись в 53 раза – с 8,22 млрд долл. США в 1990 г. до 433,36 млрд долл. США в 2023 г. (рис. 1). В 2023 г. валовой внутренний продукт (далее – ВВП) на душу населения составил 4316 долл. США, что в 35 раз превышает средний ВВП на душу населения в 1990 г. (около 121 долл. США).

Конечно, при оценке причин роста следует учитывать множество факторов, таких как рост населения, технологический прогресс, уровень инфляции и др. Вместе с тем упомянутые впечатляющие цифры роста отражают правильную экономическую политику и руководящие принципы партии и государства Вьетнама, которые акцентируются на экономических реформах и международной экономической интеграции. В настоящее время Вьетнам достиг высоких темпов экономического роста и приблизился к более развитым государствам, что подтверждает возможности догоняющего развития [3].

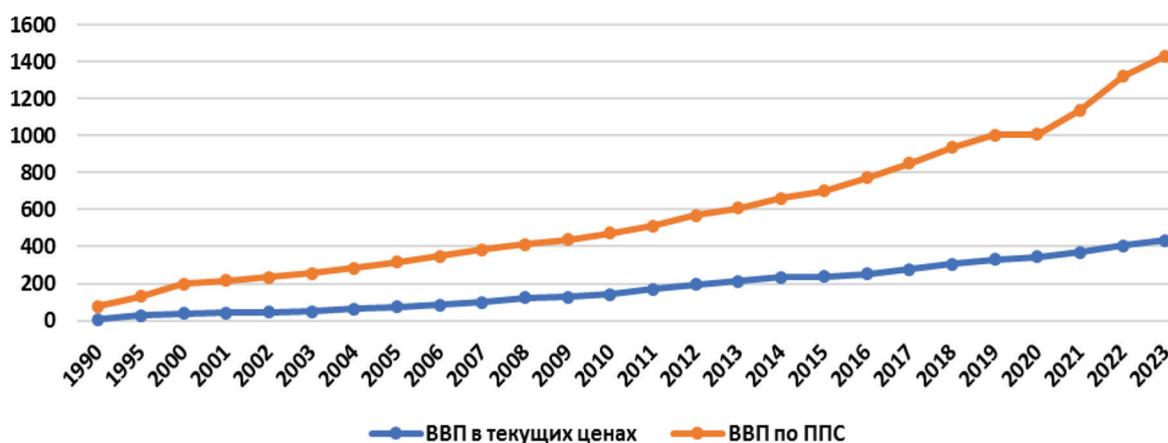


Рис. 1. ВВП Вьетнама в 1990–2023 гг., млрд долл. США / **Fig. 1.** Vietnam's GDP in 1990–2023, billion US dollars

Согласно данным World Economics на 2023 г., Вьетнам занимает 23-е место в мире и 3-е место в регионе Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) по объёму ВВП по ППС, который составляет 1 657,92 млрд долл. США. В данном рейтинге первое место в АСЕАН занимает Индонезия с объёмом 5 101,18 млрд долл. США, а второе место принадлежит Таиланду с объёмом 190,29 млрд долл. США¹.

Экономика Вьетнама является смешанной, где, несмотря на всё более рыночную ориентацию, государственное вмешательство остаётся значительным. В настоящее время правительство продолжает использовать административные меры для регулирования цен на основные товары, такие как вмешательство в инвестиции экономических групп и корпораций, установление цен на бензин и контроль над ценами на сталь, цемент и уголь.

В экономике Вьетнама присутствует множество секторов. Согласно официальному определению правительства, экономическая структура Вьетнама включает следующие секторы: государственный, коллективный, частный (включая частных лиц, мелких собственников и частных капиталистов), сектор с иностранными инвестициями. Для укрепления государственного сектора в экономике правительство создало государственные экономические группы и корпорации. Однако с начала 90-х гг. XX в. Вьетнам постоянно проводит приватизацию государственных предприятий, что положительно сказывается на экономическом росте страны.

Правительство Вьетнама утверждает, что вьетнамская экономика функционирует на основе рыночных механизмов. На май 2024 г. 72 страны, включая такие крупные экономики, как Великобритания, Канада, Австралия, Япония, признали Вьетнам страной с рыночной экономикой. Однако США и ЕС до сих пор не признали экономику Вьетнама рыночной².

Экономика Вьетнама охватывает три основных сектора: сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство; промышленность; секторы торговли, услуг, финансов, туризма, культуры и информационных технологий.

¹ Economies by GDP Size – Rankings. World Economics. – URL: <https://www.worldeconomics.com/Rankings/Economies-By-Size.aspx> (дата обращения: 28.09.2024). – Текст: электронный.

² Вьетнам приветствует признание Министерством торговли США его статуса рыночной экономики. – Текст: электронный // Газета «Нячан». – URL: <https://ru.nhandan.vn/v-etnam-privetstvuet-priznanie-ministerstvom-torgovli-ssha-ego-statusa-rinocnoi-ekonomiki-post45968.html> (дата обращения: 28.09.2024).

В настоящее время вьетнамские министерства и ведомства широко используют геоэкономическое зонирование для классификации территории Вьетнама на 7 регионов. Эти регионы включают Северо-Запад, Северо-Восток, Дельту Красной реки, Северо-Центральный, Южно-Центральный и Центральное нагорье, Юго-восток и Дельту Меконга. Кроме того, используются другие методы экономического зонирования. Внутри страны существуют 4 ключевых экономических региона, которые играют важную роль в экономическом развитии всей страны и других регионов. Эти ключевые экономические регионы включают Северный, Центральный, Южный и Дельту Меконга. Вклад этих четырёх ключевых экономических регионов в годовой ВВП страны составляет около 75 %.

Особенности экономического роста Вьетнама

С момента внедрения политики «Дой Мой» (или «Обновление»), Вьетнам достиг высоких темпов роста в промышленности и сфере услуг, что привело к увеличению ВВП и уровня благосостояния населения [5]. Средний темп роста ВВП Вьетнама в 2016–2019 гг. составил около 6,7 %, что превышает средний темп роста 5,9 % в год в 2011–2015 гг. и соответствует среднему целевому показателю роста 6,5–7 % пятилетнего плана 2016–2020 гг. (рис. 2).

Однако пандемия COVID-19 существенно снизила темпы роста ВВП в 2020 и 2021 гг., оказав отрицательное влияние на экономику страны. Важно отметить, что Вьетнам является редким случаем страны, способной поддерживать положительный рост во время глобальной рецессии и эффективно контролировать внутренние эпидемии, что привлекло внимание экспертов и учёных к модели управления Вьетнамом [1]. Это явное признание быстрого и эффективного ответа партии и государства Вьетнама.

Во Вьетнаме постоянно фиксируется положительный рост, однако при тщательном сравнении между периодами можно увидеть тенденцию замедления роста. Отмечается, что средний темп роста Вьетнама в 1990–2006 гг. был низким. Последующие периоды также характеризовались более низкими темпами роста: 5,9 % в 2007–2011 гг. из-за мирового экономического кризиса; 6,2 % в 2012–2017 гг. в период посткризисного восстановления; чуть более 2,6 % в 2020–2021 гг. из-за пандемии COVID-19. Это свидетельствует о том, что Вьетнам ещё не полностью использовал свой потенциал раз-

вития. Однако предыдущие драйверы роста, такие как капитал и рабочая сила, уже не играют такую значимую роль: качество роста, производительность и конкурентоспособность остаются низкими.

Страна также отстаёт от развитых членов АСЕАН в терминах ВВП на душу насе-

ления [6], особенно из-за негативного влияния стихийных бедствий (рис. 3). Кроме того, внутренние проблемы, такие как неэффективные экономические структуры, реформа государственных предприятий, инфляция и неравные модели роста, угрожают будущим перспективам роста [15].

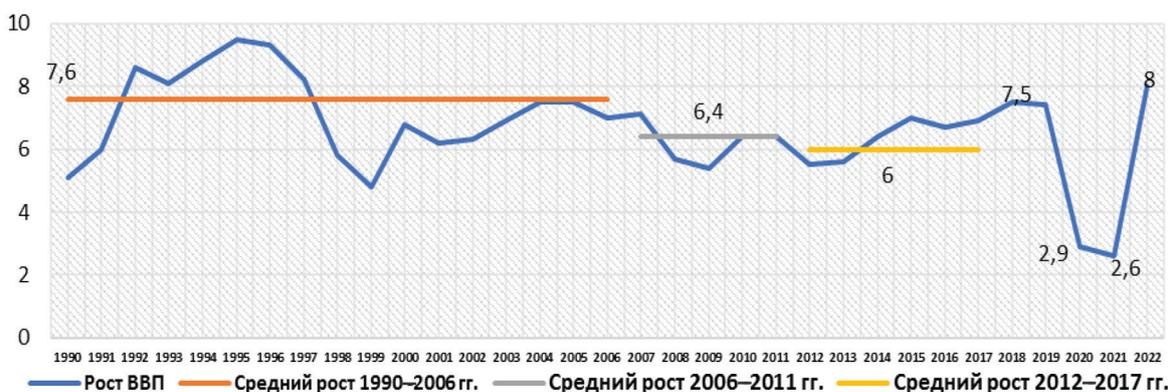


Рис. 2. Экономический рост Вьетнама в 1990–2022 гг., % / Fig. 2. Vietnam's economic growth in the period 1990–2022, %

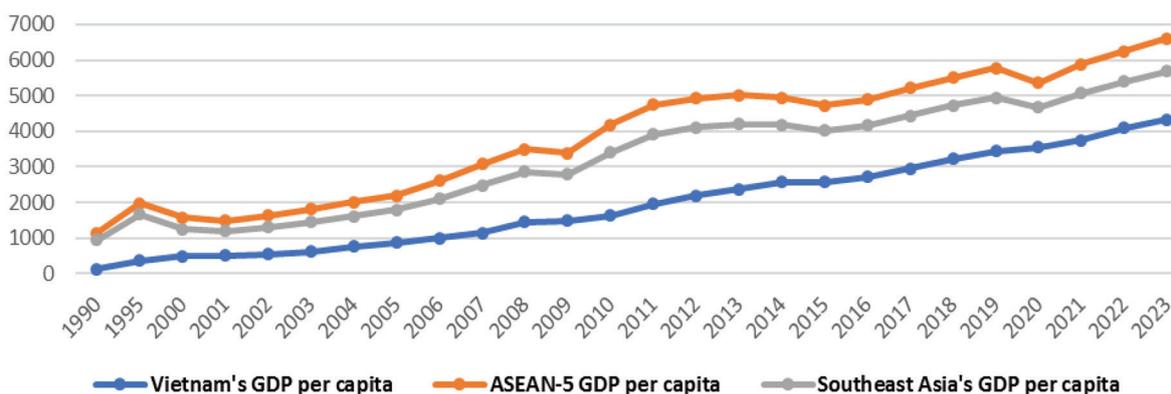


Рис. 3. ВВП на душу населения Вьетнама по сравнению со странами Юго-Восточной Азии в 1990–2023 гг., долл. США / Fig. 3. Vietnam's GDP per capita compared to Southeast Asian countries in 1990–2023, US dollars

Анализируя данные диаграммы, можно заметить значительный разрыв в ВВП на душу населения между Вьетнамом и средним уровнем стран Юго-Восточной Азии, а также странами АСЕАН-5 (пять стран с наибольшим экономическим масштабом в АСЕАН). Согласно данным МВФ, он достиг 4316 долл. США в 2022 г., заняв 5-е место в АСЕАН и опередив Филиппины с 3621 долл. США.

Однако следует отметить положительную динамику ВВП на душу населения во Вьетнаме. При анализе среднего 10-летнего темпа роста ВВП на душу населения в 2013–2022 гг. Вьетнам демонстрирует самый высокий показатель роста (6,65 %) и является единственной страной в группе, где сред-

ний темп роста доходов превышает 6 %. За исключением Сингапура, чей средний темп роста ВВП на душу населения составляет 3,94 %, большинство других стран региона имеют средний темп роста менее 3 %, например Индонезия – 2,45 %, Таиланд – 2,84 %, Малайзия – 2,29 %, Филиппины – 2,95 %.

Таким образом, становится очевидным, что Вьетнам имеет потенциал сократить разрыв в уровне развития с ведущими экономиками региона и превратиться в одного из «новых тигров».

Структурная трансформация вьетнамской экономики

Важно подчеркнуть, что за 1991–2023 гг. в экономической структуре Вьетнама про-

изошли значительные изменения во всех трёх секторах: сельском хозяйстве, лесном хозяйстве, рыболовстве, промышленности и сфере услуг. Реструктуризация привела к сокращению доли сельского, лесного и рыбного хозяйства, а также к увеличению доли промышленности и услуг (рис. 4), что свидетельствует о положительной тенденции в развитии экономики Вьетнама, поскольку производство стало более требовательным и приносит больше добавленной стоимости.

Однако сдвиг экономической структуры в сторону промышленных секторов также выявил ограничения вьетнамской экономики. Например, основной вклад в ВВП по-прежнему вносят предприятия промышленности с иностранным капиталом, в то время как предприятия отечественного капитала работают преимущественно в государственном секторе.

Сокращение доли ВВП в сельском, лесном и рыбном секторах также создаёт проблемы для рабочей силы Вьетнама, особенно учитывая невысокий уровень образования в стране, что может вызвать трудности для людей при поиске новой работы, когда им придётся переключаться на отрасли, требующие более высокой квалификации и навыков.

В этой ситуации сфера услуг становится ключевой отраслью, обеспечивающей значительный рост и перспективы устойчивого развития Вьетнама в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Среднегодовой вклад сектора услуг составляет около 40 % годового ВВП. Развитию этой области, особенно таких важных отраслей, как логистика, туризм,

банковское дело и финансы, необходимо уделить особое внимание. Одновременно с развитием сферы услуг важно учитывать проблемы, связанные с финансовой отраслью и возможными рисками «пузырей» на рынке недвижимости, которые могут серьёзно повлиять на всю экономику.

Необходимо отметить рост эффективности инвестиций во Вьетнаме за исследуемый период. Коэффициент эффективности использования инвестиционного капитала (Incremental Capital Output Ratio, ICOR) Вьетнама снизился с почти 6,3 в 2011–2015 гг. до примерно 6,1 в 2016–2019 гг. Однако следует отметить, что в 2020–2021 гг. коэффициент ICOR временно возрос из-за пандемии COVID-19, составив 14,28–15,54 (рис. 5). После пандемии COVID-19 многие крупные международные корпорации и предприятия были вынуждены искать инвестиционные возможности для диверсификации своих цепочек поставок и ограничения своей чрезмерной зависимости от китайского рынка. Вьетнам стал одним из самых привлекательных кандидатов на этот поток капитала благодаря своим успехам в профилактике эпидемий. В условиях сокращения прямых иностранных инвестиций во всём мире прямые иностранные инвестиции во Вьетнам восстановились уже во втором квартале 2020 г. [10].

Однако в настоящее время эффективность инвестиций является достаточно низкой. Данные показывают, что коэффициент ICOR в 2022 г. снижается до 5 %, в 2023 г. – до 7 %, т. е. для роста необходимо потратить 7 донгов капитала¹ для создания 1 донга ВВП.

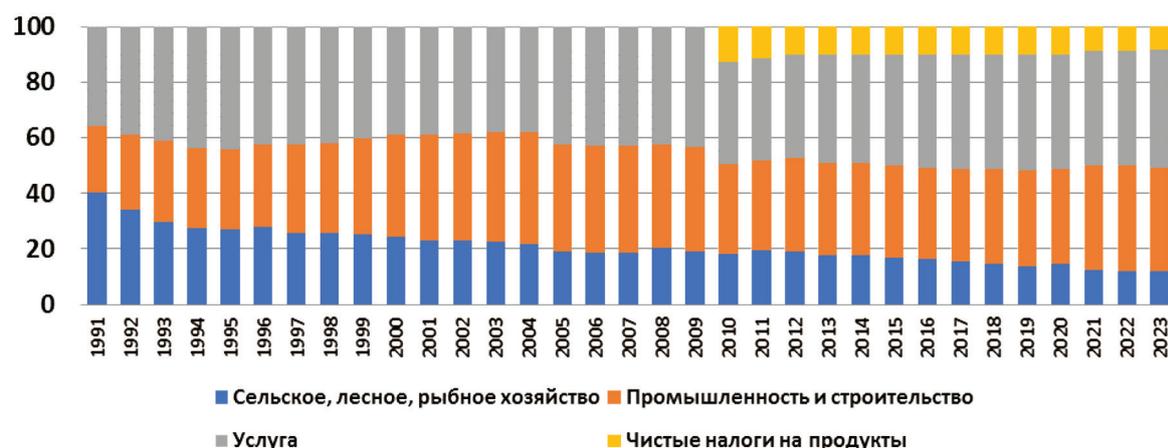


Рис. 4. Структура ВВП Вьетнама в 1991–2023 гг., % / Fig. 4. The structure of Vietnam's GDP in 1991–2023, %

¹ Необходимо идти на «компромиссы», чтобы избежать «половинчатой» реализации политики. – Текст: электронный // Управление службы внешней информации – Министерство информации и коммуникаций. Vietnam.vn. – URL: <https://www.vietnam.vn/ru/can-phai-danh-doi-de-tranh-cac-chinh-sach-bi-thuc-hien-nua-voi/#gsc.tab=0> (дата обращения: 12.09.2024).

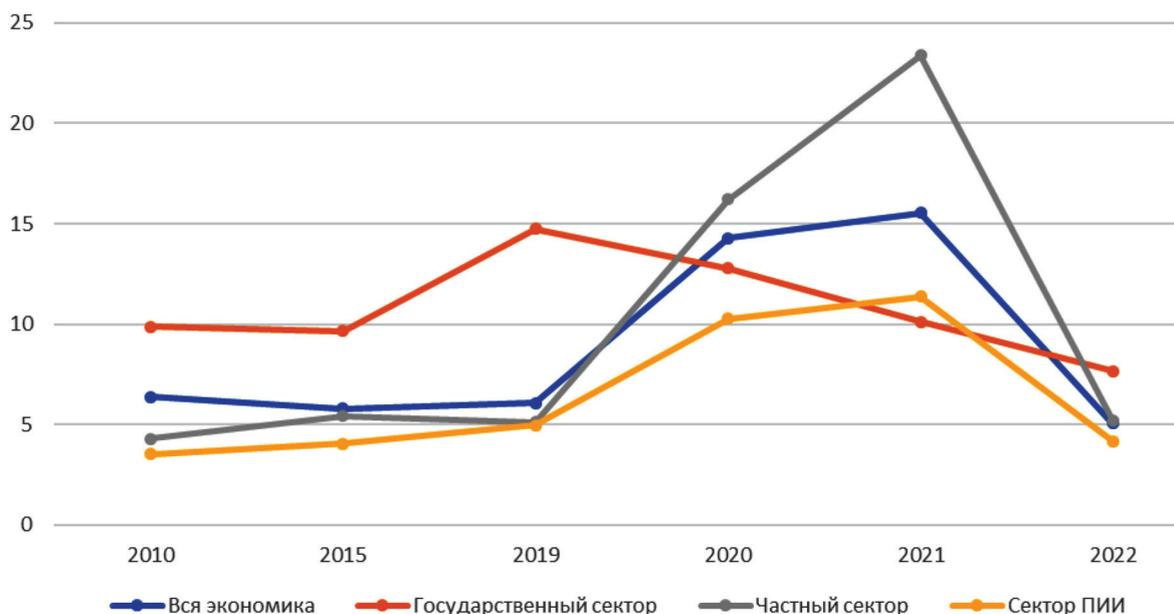


Рис. 5. Коэффициент ICOR Вьетнама за 2010–2022 гг. / Fig. 5. Vietnam's ICOR coefficient for 2010–2022

Согласно Главному статистическому управлению, эффективность использования инвестиционного капитала во Вьетнаме улучшилась в целом, хотя ситуация нестабильна. В 2010 г. государственному сектору требовалось 9,9 донга для создания 1 донга ВВП, в то время как частному сектору было достаточно 4,3 донга, что свидетельствует о более эффективном использовании капитала частным сектором. Однако во время пандемии COVID-19 в 2020–2021 гг. коэффициент ICOR для частного сектора возрос до 23 донгов, в то время как у государственного сектора оставался на уровне 10 донгов. Ухудшение коэффициента ICOR для частных инвестиций в этот период объясняется пандемией, законом убывающей предельной эффективности прибыли и ориентацией модели на ввод капитала без учёта других факторов.

Наблюдается, что инвестиции государственного сектора имеют самую низкую эффективность с ICOR в 2019 г., составляющим 14,75, что в 3 раза выше, чем в частном секторе, и в 2 раза выше, чем в секторе ПИИ. Тенденция показывает, что эффективность инвестиций государственного сектора ухудшается, а в 2019 г. коэффициент ICOR был в 1,5 раза выше, чем в 2010 г. Причинами сложившейся ситуации являются инвестиции государства в отрасли с высокой потребностью в капитале, медленное восстановление капитала, низкая прибыль, фрагментация и большие капиталовложения с высокими потерями, коррупция и задержки в инвестиционном капитале.

Хотя эффективность инвестиций во Вьетнаме повысилась в последние годы, сдвиг структуры капитала в пользу частного сектора и ПИИ, а также политика реструктуризации и повышения качества государственных инвестиций начали давать положительные результаты, эффективность инвестиций всё ещё низка по сравнению с другими странами. Причины низкой эффективности включают неразумное распределение капитала, недостаточное сосредоточение на динамичных отраслях и регионах, несоответствие структуры капитала, высокий уровень государственных инвестиций, недостатки в управлении процессом инвестирования. Для повышения эффективности использования инвестиционного капитала Вьетнаму необходимо разработать эффективную финансово-денежную систему и искать другие факторы, способствующие увеличению эффективности инвестиций, такие как снижение бюрократической нагрузки, улучшение правовой системы, повышение прозрачности государственных финансов и борьба с коррупцией.

Одним из важных аспектов улучшения эффективности инвестиций во Вьетнаме является привлечение большего количества частных инвестиций и ПИИ, что может быть достигнуто путём создания благоприятного инвестиционного климата, улучшения правовой защиты инвесторов, упрощения процедур регистрации и лицензирования, а также увеличения доступа к финансированию для малых и средних предприятий.

Политика Вьетнама направлена на продолжение реализации трёх стратегических прорывов в экономическом развитии: институционального прорыва, прорыва в инфраструктуре и прорыва в человеческих ресурсах. Вьетнам стремится к реструктуризации экономики для повышения национальной конкурентоспособности, достижения устойчивого развития и реализации Повестки дня Организации Объединённых Наций по устойчивому развитию до 2030 г.

Вьетнамские предприниматели играют важную роль в экономическом развитии страны и сталкиваются с проблемами, такими как ограниченность ресурсов, бюрократические процедуры и ограниченный доступ к финансированию. Малые и средние предприятия (далее – МСП) вносят значительный вклад, но они сталкиваются с препятствиями, такими как небольшой масштаб и слабая институциональная поддержка. Государственные предприятия получают большую государственную поддержку, что приводит к неравенству условий конкуренции и ограничению роста частного сектора. Государственные предприятия распределены по уровням в зависимости от доли капитала, принадлежащего государству, методы эквитизации¹ варьируются от выпуска акций до перенаправления капитала в Государственную корпорацию капитальных инвестиций (SCIC), фирму по управлению капиталом, которая в настоящее время контролирует значительную часть государственного капитала в акционированных предприятиях [14, с. 99]. Государственный контроль заметен в таких секторах, как энергетика, транспортная инфраструктура и банковское дело,

хотя предпринимаются постоянные усилия по уравниванию государственных предприятий.

Внеэкономическая деятельность

Вьетнам успешно осуществляет международную экономическую интеграцию и развивает свою экономику благодаря уникальному подходу, который помог ему преодолеть исторические проблемы колониализма и войн. Этот подход позволил стране превратиться из одной из беднейших в страну со средним уровнем дохода. Вьетнам активно участвует в региональной и международной дипломатии, интегрируя свою экономику через торговлю, инвестиции и официальную помощь в целях развития [15].

После реформы «Дой Мой» (или «Обновление») в 1986 г. международная торговля Вьетнама стремительно выросла. По данным Главного таможенного управления Вьетнама, объём импорта и экспорта Вьетнама увеличился в 136 раз – примерно с 5 млрд долл. США в 1990 г. до примерно 681 млрд долл. США в 2023 г. (рис. 6). В настоящее время Вьетнам является одной из самых открытых стран в регионе и мире, где объём международной торговли составляет около 200 % ВВП. Структура импорта и экспорта Вьетнама также изменилась в пользу переработанных товаров и сельскохозяйственной продукции, что способствует росту экспорта страны.

Экспорт из Вьетнама состоит из минеральных ресурсов, товаров тяжёлой промышленности, текстиля и товаров лёгкой промышленности, а также из сельскохозяйственной и рыбной продукции. Вьетнам имеет высокую конкурентоспособность на рынке

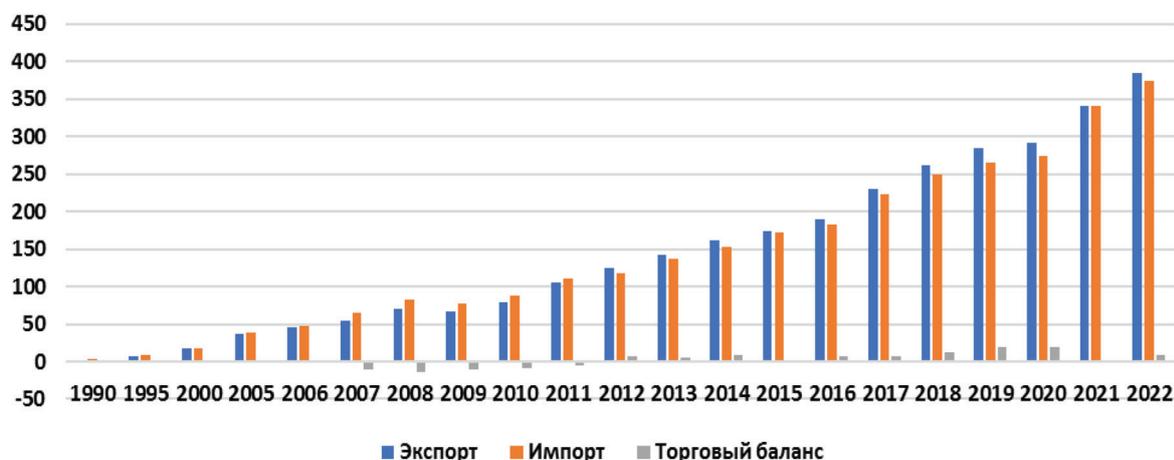


Рис. 6. Экспорт и импорт Вьетнама в 1990–2022 гг., млрд долл. США / **Fig. 6.** Vietnam's exports and imports in 1990–2022, billion US dollars

¹ Эквитизация – процесс конвертации активов в торгуемые ценные бумаги, как правило в акции.

благодаря товарам с высокой добавленной стоимостью, таким как нефть, электроника и компьютеры, а также разнообразные сельскохозяйственные продукты. Однако стране необходимо улучшить передовые методы агротехники и повысить закупочные оптовые цены, чтобы справиться со слабостями в этой области. Рост экспорта высокотехнологичных товаров, осуществляемый иностранными компаниями, является ещё одним преимуществом в торговле, но Вьетнаму необходимо улучшать управление и повышать качество отечественной продукции.

Вьетнам активно включён в глобальные цепочки добавленной стоимости, особенно в трудоёмких отраслях, таких как текстильная промышленность. Благодаря низким затратам на рабочую силу Вьетнам конкурирует с Китаем на американском и западноевропейском рынках. Однако реформа заработной платы может повлиять на стоимость вьетнамских экспортных товаров. Вьетнам также имеет преимущества в экспорте сельскохозяйственной и рыбной продукции, которая имеет стабильный спрос на мировых и региональных рынках.

Вьетнам также является импортёром различных товаров, таких как электроника, компьютеры и компоненты, текстильное сырьё, сталь и пластик. В связи с проблемами на Южно-Китайском море Вьетнам увеличил расходы на оборону и заключил военные контракты с Россией на поставку военной техники.

Вьетнам активно торгует со странами пяти континентов мира, включая Северо-Восточную и Юго-Восточную Азию, США, Западную Европу и страны Ближнего Востока. В условиях нестабильной мировой экономики и резкого снижения темпов роста мировой экономики под влиянием торговой войны между США и Китаем Вьетнам показывает неуклонный рост экономических показателей. Это связано с тем, что экономика Вьетнама намного меньше по размеру и слабее по возможностям, но при этом более открыта по сравнению с экономикой Китая и США, которые являются двумя его крупнейшими торговыми партнёрами. Конфликты между этими двумя крупнейшими торговыми партнёрами подталкивают экономику Вьетнама к росту [13, с. 18]. Вьетнам имеет положительное торговое сальдо с некоторыми странами, такими как Филиппины, Малайзия, Таиланд, США, Бразилия и страны Европейского союза. Торговля с США, Канадой, Бразилией и странами Европейского союза также значительна для Вьетнама.

Вьетнам активно участвует во множестве торговых соглашений, является членом Всемирной торговой организации и участником множества зон свободной торговли и двусторонних соглашений. Участие Вьетнама в зонах свободной торговли и соглашениях о свободной торговле с различными странами, включая членов G-7 и G-20, а в эффективных зонах свободной торговли с Европейским союзом, Южной Кореей и ЕАЭС способствует высокой динамике его торговли, а также улучшению деловой активности и конкурентоспособности страны [9, с. 158].

Торговые отношения с Россией у Вьетнама испытывают сложности из-за экономического кризиса и стагнации в стране, но после создания зоны свободной торговли «ЕАЭС-СРВ» в 2016 г. торговля между двумя странами начала возрастать [Там же], однако доля России во вьетнамском экспорте и импорте не превышает 1 %. Санкции и другие факторы создают проблемы в российско-вьетнамском сотрудничестве, но Россия стремится улучшить ситуацию и развивать торгово-экономические отношения с Вьетнамом [7, с. 106]. Препятствием с точки зрения углубления сотрудничества является давление на Вьетнам со стороны «недружественных» по отношению к России стран, а также трудности в виде ограничений на проведение финансовых операций с российскими предприятиями и банками, находящимися под санкциями [2, с. 128].

Центральный банк Вьетнама играет важную роль в развитии страны, предоставляя кредитную поддержку производителям и экспортёрам при низкой учётной ставке, поддерживая стабильный валютный курс донга и успешно борясь с инфляцией, в отличие от других стран, что способствует устойчивости финансовой сферы вьетнамской экономики [6]. Большинство вьетнамских банков внедрили или разрабатывают стратегии цифровой трансформации, включая цифровизацию конкретных бизнес-сегментов, внутренних процессов и конечных каналов [12, с. 54]. В этом секторе Вьетнам имеет нераскрытый пока потенциал, т. к. 56 % общей стоимости цифровых платежей в 2020 г. было сосредоточено в Азии [4, с. 73], большинство платформенных компаний сконцентрировано в Азии, что составляет 48 % общей выручки платформенных компаний в мире [Там же, с. 77].

Прямые иностранные инвестиции сыграли основную роль в устойчивости экономики Вьетнама и росте ВВП, привлекая значительные суммы капитала из различных стран,

особенно в высокотехнологичных отраслях, строительстве и образовании [6]. По данным Главного статистического управления Вьетнама, общий зарегистрированный капитал ПИИ во Вьетнаме быстро увеличился примерно с 1 млрд долл. США в 1991 г. до 29,3 млрд долл. США в 2022 г. (рис. 7). Крупнейшие объёмы прямых иностранных инвестиций во Вьетнам в 2022 г. осуществляли Южная Корея (81,2 млрд долл. США), Сингапур (71,3 млрд долл. США) и Япония (69,2 млрд долл. США).

Во Вьетнаме наблюдается увеличение доли частного национального инвестиционного капитала, в то время как доля государственных инвестиций снижается. Общий объём иностранных инвестиций во Вьетнаме имеет тенденцию к снижению после мирового кризиса 2008–2009 гг.

Мобилизация иностранного капитала во Вьетнаме, включая ПИИ и ОПР, играет важную роль в условиях ограниченного государственного бюджета. В 1993 г. Вьетнам получил первую ОПР на сумму 1,8 млрд долл. США от международных доноров. С тех пор объём ОПР, выделенной Вьетнаму, рос до 2014 г., однако в результате международного финан-

сового кризиса 2015 г. иностранная помощь в целях развития стала заметно уменьшаться и к июню 2019 г. достигла 89,5 млрд долл. США (рис. 8). В условиях пандемии COVID-19, которая серьёзно повлияла на социально-экономическую жизнь и увеличила расходы государственного бюджета в 2020–2022 гг., ОПР стала одним из источников компенсации дефицита и помогла Вьетнаму стимулировать экономику через инвестиционные проекты развития.

Вьетнам с 2010 г. официально признан страной со средним уровнем дохода, что является положительным сигналом для экономики. Однако это также создаёт проблемы, когда доступ к капиталу ОПР становится ограниченным. Анализ показывает, что доля капитала ОПР в общих социальных инвестициях Вьетнама постепенно уменьшается с 16,2 % в 2000 г. до 0,4 % в 2021 г. Это указывает на прогресс и улучшение автономности экономики Вьетнама. Важно отметить, что страна продолжает содействовать мобилизации иностранного капитала для поддержки своего развития в свете ограниченных ресурсов государственного бюджета.

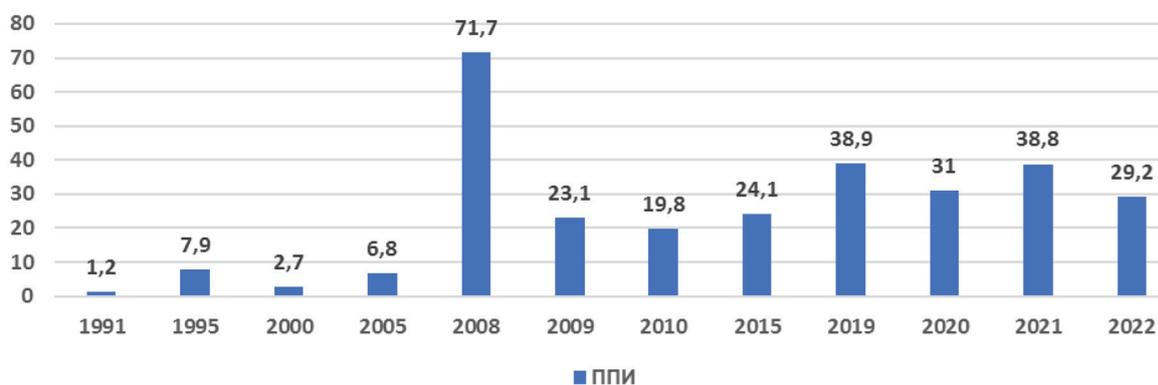


Рис. 7. Прямые иностранные инвестиции во Вьетнам, лицензированные в 1991–2022 гг., млрд долл. США / Fig. 7. Foreign direct investment in Vietnam, licensed in 1991–2022, billions US dollars

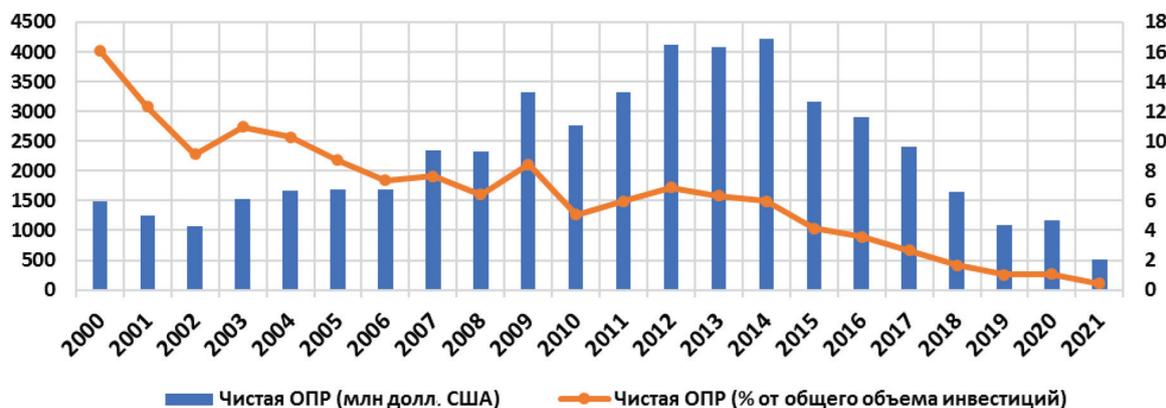


Рис. 8. ОПР во Вьетнаме в 2000–2021 гг. / Fig. 8. ODA in Vietnam in 2000–2021

Средний годовой объём ОПР, предоставляемый Вьетнаму сообществом из 51 международного донора (28 двусторонних и 23 многосторонних), составляет около 3,5 млрд долл. США. Большая часть этого капитала (приблизительно 80 %) мобилизуется через шесть банков, включая Всемирный банк, Азиатский банк развития, Японское агентство международного сотрудничества, Корейский экспортно-импортный банк, Французское агентство развития и Немецкий банк реконструкции.

В 2018–2022 гг. Вьетнам стал активно мобилизовать финансирование развития от международного сообщества. С увеличением размеров экономики и ростом доходов на душу населения встал вопрос о переходе Вьетнама к самофинансированию развития. Доноры невозвратной помощи постепенно сокращают своё присутствие во Вьетнаме и перенаправляют свои ресурсы в регионы с более высокими приоритетами. В то же время условия кредитования также постепенно становятся менее выгодными. Вьетнам переходит от роли страны-получателя помощи в 90-х гг. XX в. к роли страны-партнёра, стремящейся к сотрудничеству в рамках общих целей.

Выводы. В контексте глобализации и экономической открытости внешнеэкономические связи оказали существенное влияние на увеличение международной торговли и расширение ресурсной базы для внутреннего развития Вьетнама, включая активизацию

привлечения прямых иностранных инвестиций и получение официальной помощи на развитие. Однако следует признать, что интеграция в мировую экономику несёт не только возможности, но и определённые риски. Так, вьетнамская валютно-финансовая система сталкивается с воздействием внешних экономических шоков и колебаний на мировых финансовых рынках, что может негативно сказаться на стабильности национальной ВФС и экономической безопасности страны в целом.

В ответ на эти вызовы Вьетнам предпринимает целенаправленные усилия по улучшению своих экономических ресурсов и повышению уровня конкурентоспособности. Особенностью стратегии является акцент на развитие и укрепление национальной валютно-финансовой системы, направленный на обеспечение её устойчивости и адаптации к условиям глобальной экономики. Важными аспектами данной стратегии становятся совершенствование правовой и регуляторной базы, разработка и внедрение финансовых инструментов, способствующих стабилизации и экономическому росту. Данные меры призваны не только минимизировать потенциальные риски, связанные с международной экономической интеграцией, но и создавать условия для более эффективного участия Вьетнама в глобальных экономических процессах, повысив его конкурентные преимущества на международной арене.

Список литературы

1. Елистратов А. С. Особенности социально-экономического развития Вьетнама на современном этапе // Журнал исторических исследований. 2021. № 4. С. 26–30.
2. Куликова И. В., Солёная С. В., Андрищенко К. Д. Торгово-экономическое сотрудничество России и Вьетнама: проблемы и перспективы // Прогрессивная экономика. 2024. № 3. С. 122–132. DOI: 10.54861/27131211_2024_3_122
3. Мазырин В. М. Вьетнам: постсоциалистический «тигр» // Мировая экономика и международные отношения. 2012. № 2. С. 91–104.
4. Мировой финансовый рынок и Россия (обзор 2021) / отв. ред. Е. А. Звонова, А. Г. Глебова. М.: КноРус, 2022. 224 с.
5. Печерица В. Ф., Власов Е. Е. Социалистическая республика Вьетнам: от авторитаризма к рыночному социализму (к 30-летию начала политики «Дой Мой») // Вестник Забайкальского государственного университета. 2016. Т. 22, № 7. С. 81–90. DOI: 10.21209/2227-9245-2016-22-7-81-90
6. Тригубенко М. Е. Успехи и проблемы развития экономики Вьетнама // Научное обозрение. Серия 1. Экономика и право. 2018. № 1-2. С. 131–136.
7. Тураева М. О., Полозков М. Г. Особенности экономического развития Вьетнама: перспективы сотрудничества с Россией // Государственная служба. 2023. Т. 25, № 1. С. 106–112.
8. Фаринюк Ю. Т., Глебова А. Г., Розов Д. В., Фаринюк Ю. Т., Глебова А. Г., Розов Д. В. Формирование национальной инновационной системы в условиях импортозамещения: монография. Тверь: Тверская государственная сельскохозяйственная академия, 2016. 260 с.
9. Хунг Н. К. Экономика и торговля Вьетнама: успехи, проблемы и трудности // Научное обозрение. Серия 1. Экономика и право. 2019. № 3-4. С. 153–162.
10. Чан Х. Х. Анализ привлечения прямых иностранных инвестиций в недвижимость Вьетнама в пандемических условиях // Modern Economy Success. 2021. № 4. С. 30–38.

11. Glebova A.G., Ivanovskaya Zh.V., Lukashenko I. V. Reorientation of world financial and economic interests from West to East: the place of Russia // Экономика и предпринимательство. 2020. No. 12. P. 162–166. DOI: 10.34925/EIP.2021.125.12.031.
12. Loan T.T. D. Industry 4.0 and its Impact on the Development of Vietnamese Commercial Banks // Review of Business and Economics Studies. 2023. Vol. 11, no. 4. P. 45–60. DOI: 10.26794/2308-944X-2023-11-4-45-60
13. Tran D. T. Vietnam's Economy: Overview and Assessments of Prospects // Vietnam Social Sciences. 2019. No. 6. Pp. 13–27.
14. Vuong T.T., Semerák V., Vuong Q. H. The Vietnamese economy at the crossroads // Southeast Asia and the ASEAN economic community. 2019. C. 91–143.
15. Welle-Strand A., Vlaicu M., Tjeldvoll A. Vietnam – a new economic dragon in Southeast Asia? // Journal of Developing Societies. 2013. T. 29, no. 2. C. 155–187.

References

1. Elistratov A. Features of the socio-economic development of Vietnam at the present stage. *Zhurnal Istoricheskikh Issledovaniy*. 2021;(4):26-30. (In Russian).
2. Kulikova IV, Solyonaya SV, Andryushchenko KD. Trade and economic cooperation between Russia and Vietnam: problems and prospects. *Progressive Economy*. 2024;(3):122–132. (In Russian). DOI: 10.54861/27131211_2024_3_122
3. Mazyrin VM. Vietnam: post-socialist “tiger”. *World Economy and International Relations*. 2012;(2):91-104. (In Russian).
4. Zvonova EA, Glebova AG (eds.) Global financial market and Russia (2021 review). Moscow: KnORus; 2022. 224 p. (In Russian).
5. Pecheritsa V, Vlasov E. The socialist Republic of Vietnam: from authoritarianism to market socialism (dedicated to the 30-th anniversary of the beginning of the policy “Doi Moi”). *Transbaikal State University Journal*. 2016;22(7):81–90. (In Russian). DOI: 10.21209/2227-9245-2016-22-7-81-90
6. Trigubenko ME. Successes and problems of development of the economy of Vietnam. *Scientific Review Series 1 Economics and Law*. 2018;(1-2):131–136. (In Russian).
7. Turaeva MO, Polozkov MG. Peculiarities of Vietnam's economic development: prospects for cooperation with Russia. *Public Administration*. 2023;25(1):106–112. (In Russian).
8. Farinyuk YuT, Glebova AG, Rozov DV. Formation of a national innovation system in the context of import substitution: monograph. Tver: Tverskaya gosudarstvennaya sel'skokhozyaistvennaya akademiya; 2016. 260 p. (In Russian).
9. Hung NK. Vietnam's economy and trade: success, challenges and difficulties. *Scientific Review Series 1 Economics and Law*. 2019;(3-4):153–162. (In Russian).
10. Chan HH. Analysis of foreign direct investment attraction in Vietnam real estate in the pandemic condition. *Modern Economy Success*. 2021;(4):30-38. (In Russian).
11. Glebova AG, Ivanovskaya ZhV, Lukashenko IV. Reorientation of world financial and economic interests from West to East: the place of Russia. *Journal of Economy and entrepreneurship*. 2021;(12):162–166. (In Russian). DOI: 10.34925/EIP.2021.125.12.031
12. Loan TTD. Industry 4.0 and its Impact on the Development of Vietnamese Commercial Banks. *Review of Business and Economics Studies*. 2024;11(4):45–60. DOI: 10.26794/2308-944X-2023-11-4-45-60
13. Tran DT. Vietnam's Economy: Overview and Assessments of Prospects. *Vietnam Social Sciences*. 2019;(6):13-27.
14. Vuong TT, Semerák V, Vuong QH. The Vietnamese Economy at the Crossroads. *Southeast Asia and the ASEAN Economic Community*. 2019;91–143.
15. Welle-Strand A, Vlaicu M, Tjeldvoll A. Vietnam – a new economic dragon in Southeast Asia? *Journal of Developing Societies*. 2013;29(2):155–187.

Информация об авторах

Глебова Анна Геннадьевна, д-р экон. наук, доцент, профессор кафедры мировой экономики и мировых финансов факультета международных экономических отношений, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Россия; nauka_rf@mail.ru; <http://orcid.org/0000-0002-9449-6013>. Область научных интересов: мировая экономика, мировые финансы, финансовые технологии (финтех), национальная и международная экономическая безопасность.

Нгуен Дык Фук, аспирант кафедры мировой экономики и мировых финансов факультета международных экономических отношений, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Россия; ducphuc.mofa@gmail.com; <https://orcid.org/0009-0005-0561-7813>. Область научных интересов: мировая экономика, мировые финансы, финансовые технологии (финтех).

Information about the authors

Glebova Anna G., doctor of economic sciences, professor, World Finance, Faculty of International Economic Relations department, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia; nauka_rf@mail.ru; <http://orcid.org/0000-0002-9449-6013>. Research interests: world economy; world finance; financial technologies (fintech); national and international economic security.

Nguyen Duc Phuc, postgraduate, World Economy and World Finance department, Faculty of International Economic Relations, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia; ducphuc.mofa@gmail.com; <https://orcid.org/0009-0005-0561-7813>. Research interests: world economy; world finance; financial technologies (fintech).

Вклад авторов в статью

Глебова А. Г. – постановка цели и задач, разработка методологии исследования, формирование библиографии, написание введения и выводов, общая координация написания текста, корректура и контрольная редакция текста.

Нгуен Д. Ф. – сбор и отбор материалов, написание текста, обработка статистических данных исследования, анализ структурной трансформации вьетнамской экономики в исследуемом периоде и факторов, её определяющих, анализ влияния внешнеэкономической деятельности Вьетнама на его экономический рост.

The authors' contribution to the article

Glebova A. G. – setting goals and objectives, development of the research methodology, compilation of bibliography, writing introduction and conclusions, comprehensive coordination of writing, proofreading and control revision of the text.

Nguyen D. Ph. – collection and selection of materials; writing the text; processing of statistical data from the study; analysis of the structural transformation of Vietnam's economy during the period under study and the factors determining it; analysis of the Vietnam's foreign economic activities impact on its economic growth.

Поступила в редакцию 03.10.2024; одобрена после рецензирования 14.01.2025; принята к публикации 04.02.2025.

Received 2024, October 3; approved after review 2025, January 14; accepted for publication 2025, February 4.